

AR47



ANNUAL REPORT 1977





AND SUBSIDIARY COMPANIES

DIRECTORS

- * H. Roy Crabtree, C.D., LL.D.
- * Harold R. Crabtree
- C.S. Cox
- J.E.L. Duquet, Q.C., LL.D.
- * A.J. Fyfe, B. Comm., C.A.
- * Louis Hébert
- R.V. Hicks, Q.C.
- R.G.H. Knight, B.T.E.
- * A.L. Penhale, D.Sc., D.C.L.
- André Piché
- * B.S. Saunders, M.B.E.
- * Edward C. Wood
- * Member of Executive Committee
H. Roy Crabtree, Chairman

OFFICERS

- H. Roy Crabtree
Chairman of the Board
and President
- A.J. Fyfe, C.A.
Vice-President and
General Manager
- R.B. Hoyland, C.A.
Vice-President and
Secretary Treasurer
- R.G.H. Knight
Vice-President—Operations

SUBSIDIARIES

Dominion Fabrics Limited
Woods Bag & Canvas Co. Ltd.
Wabasso (Europe) B.V.
Wabasso (U.K.) Ltd.
Wabasso - Woods Communications Ltd.
Francis & Company, Inc.

BANKERS

Bank of Montreal
Bank Canadian National

AUDITORS

Thorne, Riddell & Co.

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company

REGISTRAR

The Royal Trust Company

EXECUTIVE OFFICE

1825 Graham Blvd.,
Montreal, Que. H3R 1H2

PLANTS

Trois-Rivières, Que.
Shawinigan, Que.
Welland, Ont.
Dunnville, Ont.

WOODS BAG & CANVAS CO. LTD.

Toronto, Ont.
Thunder Bay, Ont.
Ogdensburg, N.Y.

WABASSO (EUROPE) B.V.

Haaksbergen, Holland.



AND SUBSIDIARY COMPANIES

ANNUAL REPORT OF THE DIRECTORS

March 20, 1978

To the Shareholders:

Submitted herewith is the 1977 Annual Report, together with the Consolidated Statements and the report of the auditors for that year.

Consolidated Sales for the year 1977 totalled \$72,776,000 as compared to \$78,842,000 in the previous year. The net loss amounted to \$2,592,000, or \$6.52 per share as compared to net earnings in 1976 of \$1,434,000, or \$3.61 per share. The results for the year were materially affected by the disruption due to the Welland project and a substantial loss on operations in Europe.

A dividend of 15c per share was paid in the first quarter of 1977.

Consolidated retained earnings at December 31, 1977 amounted to \$17,503,000 as compared to \$20,154,000 at the end of the previous year. Working capital was reduced by an amount of \$4,514,000 to \$10,872,000 at December 31, 1977. As required by the terms of the Series "A" 8½% Debentures, a further amount of \$500,000 was paid to the Sinking Fund.

Capital expenditures in 1977 totalled \$2,503,000 and this compared to \$2,305,000 applicable to the 1976 year. The two significant components were the realignment of the production facilities at Welland and the acquisition of additional looms for denim at Trois-Rivières. The comprehensive project at Welland involved the closing of the Dominion Yarns Spinning Mill acquired in 1971 with the acquisition of Dominion Fabrics Limited, and the upgrading of the Company's Welland mill, together with the rationalization of the products manufactured by this facility. The industrial products which the Company

had made for years at Welland and which had come under increasing pressure from imports were discontinued and the mill was equipped to produce two products: all weights of all-cotton or blends of cotton and polyester denim and yarn for the towel mill at Dunnville. The spinning equipment from the Dominion Yarns plant was relocated in the Welland mill and much of the old Welland spinning equipment and looms were scrapped. New open end spinning was also installed, together with the latest shuttleless looms for producing the required quality of heavyweight denim. The completion of this project was delayed several months by the late delivery of new machinery and it was only towards the end of the year that all equipment had been received and installed. While some minor problems are not yet overcome, generally the equipment is operating well and producing a high quality product. Productivity has increased substantially. Mill environmental conditions have improved.

Automatic winding equipment will be installed during 1978 which will further improve the quality of the products and the efficiency of the mill. This major project will greatly enhance the profitability of the Welland mill but in 1977, with all the changes that were being made and the resultant loss in sales and production, the plant sustained a sizable loss where it has traditionally been a profit earner.

During the course of 1977 there were significant changes in the level of demand for denim and consumer products. The reduction in the demand for lighter weight denim had been felt in the latter part of 1976 and during the course of 1977 the popularity of heavier weight denim diminished and as a result, a very competitive market for this product currently exists. Activity of consumer products produced by the Company improved during the latter portion of the year. This improvement correlates with

the increasing premium on the U.S. dollar. However, the market remains very competitive and it has not been possible, except in some selective areas, to increase prices in order to recover the added cost of raw material, a good portion of which is payable in U.S. Funds, labour and other overhead items that have been subjected to the inflation trend. The demand for sales yarn remained steady throughout the year, although profit margins have been reduced somewhat. All the markets served by the Company are experiencing severe competitive conditions as the result of the lower consumer demand.

Expenditures to improve quality, and at the same time environmental conditions, are under consideration for the plant at Trois-Rivières. The project will be undertaken in stages over several years and it is expected the first stage will be completed by the end of 1978.

Reference has previously been made in prior reports to the Federal Government's stands with respect to the textile imports allowed into Canada. Last year we reported an improvement in attitude towards this industry and an apparent willingness to follow through on recommendations of the Textile and Clothing Board with periods of restraints of more than one year. Recent representations to the Federal authorities have had to do with the permitted growth rates that have been incorporated into these restraint agreements. The annual growth rate permitted the exporting countries by these agreements is one of the main contributors to the continued erosion of the share of the Canadian market serviced by Canadian producers. A stated percentage increase in quotas per annum incorporated in the agreements means the exporting countries are guaranteed an increased share of the Canadian market irrespective of the action of the market. It is hoped that in the round of restraint agreements currently under discussion with low-cost and state-controlled economies that the Government will take into account the

actual condition of the market and its performance.

The Company is concerned about the present GATT negotiations with respect to tariffs and non-tariff barriers as they affect the industry and the Company's own operations. Representations have been made to senior Government officials to the effect that the textile industry could not sustain the working hypothesis of duty rate cuts forming the basis of discussion between the major trading nations of the world. The cost of doing business in Canada is such that the present tariffs are required if a viable industry is to be maintained. Furthermore, the differential in costs between Canada and other industrialized nations would prohibit the export of Canadian made textile products even with a reduction in tariffs by these other countries in accordance with the working hypothesis. The industry at large has already given more than its share to the programme to liberalize trade.

All labour agreements that expired in 1977 have been renewed for a two year period on terms consistent with the Anti-Inflation Board Guidelines.

Raw cotton prices have been sustained at a relatively high level considering the out-turn of the world cotton crops in 1977. Producers in the U.S.A. have not been willing sellers unless satisfactory prices were received. This hold back from the free market is reflected in the quantity of cotton diverted into the U.S. Government loan for later recall by the producer if he considers market conditions satisfactory. The price of polyester fibre, another major component in our products, increased in 1977.

Woods Bag & Canvas Co. Ltd. had a slight reduction in profit compared to 1976 levels. Sales volume declined due to lower demand. The North American cost of down, a major component in the higher quality sleeping bags and outdoor clothing, has increased rapidly and

significantly in the course of the last eighteen months to the point where the price of the products to the majority of consumers is unacceptable. The Company has developed a process for producing POLYDOWN*, a blend of polyester and down, which has almost the same thermal quality as pure down.

The products made with POLYDOWN* are similar in appearance, bulk and resiliency to the traditional down products and will sell in the same price range as their predecessors. It is expected that the introduction of POLYDOWN* will protect this profitable segment of the business. POLYDOWN* is being produced at the Company's Toronto plant and will shortly be manufactured at Ogdensburg where an adjoining building has been purchased and combined with the existing plant. This facility has depended largely on high quality down filled sleeping robes and outdoor clothing and the introduction of POLYDOWN* is of major importance.

Wabasso-Europe experienced a disappointing year in 1977 following the opening of new facilities in 1976. In the latter half of 1977 the line of products was restructured and staff responsibilities re-aligned. Substantial inventory write-downs were made. Indications point to a modest profit in 1978.

The Board of Directors again acknowledges the co-operation and dedication of innumerable employees over the past year and their interest in the welfare of the Company.

On behalf of the Board of Directors

H. ROY CRABTREE
Chairman and President

*T.M. REG. PENDING.



AND SUBSIDIARY COMPANIES

**CONSOLIDATED
BALANCE
SHEET**

as at December 31, 1977

Assets

1977

1976

CURRENT ASSETS

Cash.....	\$ 89,630	\$ 57,018
Accounts receivable	11,447,380	11,296,057
Income taxes receivable.....	142,203	195,218
Inventories (note 2)	28,697,280	33,201,411
Prepaid expenses.....	515,996	278,330
	<u>40,892,489</u>	<u>45,028,034</u>

FIXED ASSETS (note 3)

Land, buildings, machinery and equipment	52,583,901	51,255,630
Less accumulated depreciation	31,878,595	31,038,350
	<u>20,705,306</u>	<u>20,217,280</u>

\$61,597,795

\$65,245,314

APPROVED BY THE BOARD:

H. Roy Crabtree, Director

A.J. Fyfe, Director

Liabilities

	1977	1976
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness (note 4)	\$22,757,038	\$22,942,747
Accounts payable and accrued liabilities.....	6,230,297	5,847,949
Income taxes	59,674	256,041
Current portion of long term debt.....	973,775	595,846
	<u>30,020,784</u>	<u>29,642,583</u>
LONG TERM DEBT (note 5).....	8,799,198	8,534,734
DEFERRED INCOME TAXES.....	<u>608,152</u>	<u>2,246,966</u>

Shareholders' Equity

CAPITAL STOCK

Authorized

525,000 Common shares without nominal or par value

Issued

397,173 Shares.....	2,666,768	2,666,768
RESERVES	2,000,000	2,000,000
RETAINED EARNINGS	17,502,893	20,154,263
	<u>22,169,661</u>	<u>24,821,031</u>
	<u>\$61,597,795</u>	<u>\$65,245,314</u>



AND SUBSIDIARY COMPANIES

**CONSOLIDATED
STATEMENT
OF INCOME
AND RETAINED
EARNINGS**

For the year ended
December 31, 1977

	1977	1976
Sales	<u>\$72,776,489</u>	<u>\$78,841,560</u>
OPERATING EXPENSES		
Manufacturing, selling and administrative costs.....	72,257,381	71,651,667
Depreciation.....	1,989,843	1,858,879
Interest on long term debt.....	829,111	790,199
Other interest.....	<u>1,872,896</u>	<u>1,903,451</u>
	<u>76,949,231</u>	<u>76,204,196</u>
Income (loss) before income taxes	(4,172,742)	2,637,364
Income taxes (recovery)	<u>(1,580,948)</u>	<u>1,202,898</u>
NET INCOME (LOSS)	(2,591,794)	1,434,466
Retained earnings at beginning of year	<u>20,154,263</u>	<u>18,840,942</u>
	<u>17,562,469</u>	<u>20,275,408</u>
Dividends.....	<u>59,576</u>	<u>121,145</u>
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	<u>\$17,502,893</u>	<u>\$20,154,263</u>
EARNINGS (LOSS) PER SHARE	<u>(\$6.52)</u>	<u>\$3.61</u>

**CONSOLIDATED
STATEMENT
OF CHANGES
IN WORKING
CAPITAL**

For the year ended
December 31, 1977

	1977	1976
WORKING CAPITAL DERIVED FROM		
Operations.....		\$4,374,410
Sale of fixed assets	\$ 20,563	38,896
Long term debt	<u>1,238,239</u>	<u>534,734</u>
	<u>1,258,802</u>	<u>4,948,040</u>
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Operations.....	2,236,502	
Additions to fixed assets	2,502,695	2,304,738
Reduction of long term debt.....	973,775	584,933
Dividends.....	<u>59,576</u>	<u>121,145</u>
	<u>5,772,548</u>	<u>3,010,816</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	(4,513,746)	1,937,224
Working capital at beginning of year	<u>15,385,451</u>	<u>13,448,227</u>
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR.....	<u>\$10,871,705</u>	<u>\$15,385,451</u>

NOTES

AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

De l'exercice terminé
le 31 décembre 1977

1. SOMMAIRE DES CONVENTIONS COMPTABLES

Consolidation

Toutes les filiales sont consolidées. Il existe des intérêts minoritaires dans une filiale, ce qui n'a toutefois pas une grande portée quant à la situation financière consolidée ou aux résultats d'exploitation de la compagnie. Ceci explique la raison pour laquelle ces intérêts minoritaires ne sont pas présentés séparément. Les intérêts minoritaires sont inclus au passif à court terme et ont été régularisés à l'état des bénéfices de l'exercice courant.

Devises étrangères

Le fonds de roulement, sauf les stocks et les frais payés d'avance, ainsi que la dette à long terme en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux du change en vigueur à la fin de l'exercice, et le reste de l'actif et du passif, aux taux d'origine des transactions. Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux moyens de l'exercice à l'exception de l'amortissement, lequel est basé sur les taux d'origine des transactions utilisé pour l'actif afférent.

Les gains et les pertes résultant des conversions sont portés aux revenus.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût, du coût de remplacement et de la valeur nette de réalisation.

Immobilisations

Les terrains, les bâtiments, la machinerie et l'équipement sont comptabilisés au coût et comprennent les dépenses qui prolongent sensiblement leur durée d'usage. Les frais d'entretien, de réparations et de remplacements mineurs sont portés aux dépenses au fur et à mesure qu'ils sont encourus. L'amortissement est calculé selon la méthode dégressive sur les biens achetés avant le 1er janvier 1972, et selon la méthode linéaire sur les biens achetés après le 1er janvier 1972. Les taux d'amortissement sont basés sur la durée estimative d'usage comme suit: bâtiments — quarante ans; machinerie et équipement — dix ans.

Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu reportés résultent de l'excédent de réclamation d'allocations du coût en capital sur l'amortissement comptabilisé aux fins des états financiers.

Des provisions n'ont pas été prévues relativement à la retenue des impôts sur le revenu non réparti des filiales étrangères puisque ce revenu est réinvesti dans les opérations étrangères.

2. STOCKS

	1977	1976
Matières premières et fournitures	\$ 9,091,720	\$13,069,594
Produits en cours	6,836,767	7,830,930
Produits finis	12,768,793	12,300,887
	<u>\$28,697,280</u>	<u>\$33,201,411</u>

3. IMMOBILISATIONS

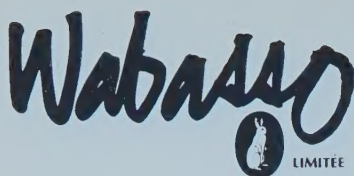
	1977		1976	
	Coût	Amortissement accumulé	Net	Net
Terrains	\$ 883,583		\$ 883,583	\$ 878,070
Bâtiments	18,570,668	8,326,061	10,244,607	9,984,728
Machinerie et équipement	33,129,650	23,552,534	9,577,116	9,354,482
	<u>\$52,583,901</u>	<u>\$31,878,595</u>	<u>\$20,705,306</u>	<u>\$20,217,280</u>

4. DETTE BANCAIRE

La dette bancaire est garantie par le transport des comptes à recevoir et des stocks.

5. DETTE À LONG TERME

	1977	1976
Débitures de série A, 8½%	\$8,000,000	\$8,500,000
Emprunt à payer en versements jusqu'en 1996, au taux d'intérêt de 9¼%, garanti par l'immeuble d'une filiale (1,487,651 florins hollandais)	714,815	545,647
Billets à payer en versements jusqu'en 1979 aux taux d'intérêt jusqu'à 9½%	970,515	84,933
Hypothèques	87,643	
	<u>9,772,973</u>	<u>9,130,580</u>
Tranche comprise au passif à court terme	<u>973,775</u>	<u>595,846</u>
	<u>\$8,799,198</u>	<u>\$8,534,734</u>



ET SES FILIALES

**NOTES
AUX ÉTATS
FINANCIERS
CONSOLIDÉS (suite)**

De l'exercice terminé
le 31 décembre 1977

5. DETTE À LONG TERME (suite)

Les débetures de série A échoient le 28 décembre 1987, et sont garanties par une charge flottante sur tout l'actif de Wabasso Limitée. Le fonds d'amortissement nécessite des versements semestriels de \$250,000, du 28 juin 1974 jusqu'à l'échéance. La compagnie peut racheter des débetures en circulation aux fins du fonds d'amortissement, en plus des paiements semestriels. Les dispositions de l'acte de fiducie empêchent le paiement des dividendes, à moins que le fonds de roulement consolidé ne s'élève à plus de \$5,000,000.

Le tableau de remboursement approximatif de la dette à long terme jusqu'en 1983 se lit comme suit:

1979 —	\$974,000
1980 —	\$579,000
1981 —	\$520,000
1982 —	\$534,000
1983 —	\$534,000

6. RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Nombre d'administrateurs	12	12
Rémunération des administrateurs (y compris la somme de \$1,000 versée par les filiales) (1976 - \$1,000)	\$ 24,400	\$ 25,800
Nombre de dirigeants et d'anciens dirigeants	7	8
Rémunération des dirigeants et des anciens dirigeants	\$337,200	\$347,662
Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs	3	3

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

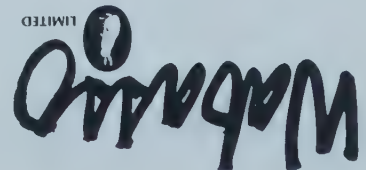
Aux actionnaires de
Wabasso Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Wabasso Limitée au 31 décembre 1977 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution du fonds de roulement de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et de l'évolution de son fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Canada
Le 15 mars 1978

THRONE RIDDELL & CIE
Comptables agréés



NOTES TO
CONSOLIDATED
FINANCIAL
STATEMENTS

Year ended December 31, 1977

5. LONG TERM DEBT (cont'd)
The Series A debentures mature December 28, 1987 and are secured by a floating charge on all the assets of Wabasso Limited. The sinking fund requires instalments of \$250,000 semi-annually from June 28, 1974 to maturity. The company may redeem outstanding debentures for sinking fund purposes in addition to the semi-annual payments. The provisions of the trust indenture preclude the payment of dividends unless consolidated working capital exceeds \$5,000,000. Approximate repayment schedule of long term debt to 1983 is as follows:

1979 —	\$974,000
1980 —	\$579,000
1981 —	\$520,000
1982 —	\$534,000
1983 —	\$534,000

6. STATUTORY INFORMATION

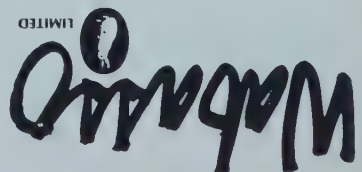
Number of directors	12	12
Directors' remuneration (including \$1,000 paid by subsidiary companies) (1976 - \$1,000)	\$ 24,400	\$ 25,800
Number of officers and past officers	7	8
Officers' and past officers' remuneration	\$337,200	\$347,662
Number of officers who are also directors	3	3

AUDITORS' REPORT

To the share holders
Wabasso Limited
We have examined the consolidated balance sheet of Wabasso Limited as at December 31, 1977 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in working capital for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.
In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its working capital for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada
March 15, 1978

THORNE RIDDELL & CO
Chartered Accountants.



NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Year ended December 31, 1977

1. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

Consolidation

All subsidiaries are consolidated. There is a minority interest in one subsidiary which is not significant in terms of the consolidated financial position or results of operations of the company and is therefore not separately disclosed. The minority interest is included in current liabilities and has been adjusted through the statement of income and retained earnings for the current year.

Foreign exchange

Working capital, excluding inventory and prepaid expenses, and long term debt in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the year end rates of exchange and the remaining assets and liabilities at appropriate historical rates. Revenues and expenses are translated at average exchange rates for the year with the exception of depreciation which is based on the historical rates used for the related assets.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost, replacement cost and net realizable value.

Fixed assets

Land, buildings, machinery and equipment are recorded at cost and include expenditures which substantially extend their useful lives. Maintenance, repairs and minor renewals are expensed as incurred. Depreciation is provided on assets purchased prior to January 1, 1972 on the diminishing balance method and on assets purchased after January 1, 1972 on the straight line method. Depreciation rates are based on estimated useful lives as follows: buildings — forty years; machinery and equipment — ten years.

Income taxes

Deferred income taxes result from claiming capital cost allowances in excess of depreciation recorded for financial reporting purposes. Provisions have not been made for withholding taxes on undistributed income of foreign subsidiaries inasmuch as such income is being reinvested in foreign operations.

2. INVENTORIES

Raw materials and supplies
Work-in-process
Finished goods

3. FIXED ASSETS

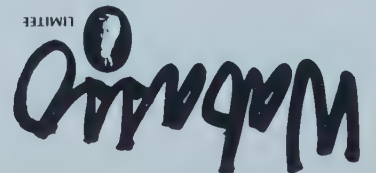
	Cost	Accumulated depreciation	Net		Cost	Accumulated depreciation	Net
Land	\$ 883,583						
Buildings	18,570,668	\$ 8,326,061	10,244,607				
Machinery and equipment	33,129,650	23,552,534	9,577,116				
	\$52,583,901	\$31,878,595	\$20,705,306				
			\$20,217,280				

4. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by assignment of accounts receivable and inventories.

5. LONG TERM DEBT

Series "A" 8½% debentures	\$8,000,000	\$8,500,000
Loan payable maturing in instalments to 1996 at 9½% interest, secured by the building of a subsidiary	714,815	545,647
Notes payable maturing in instalments to 1979 at interest rates to 9½%	970,515	84,933
Mortgages	87,643	9,130,580
Portion included in current liabilities	973,775	595,846
	\$8,799,198	\$8,534,734

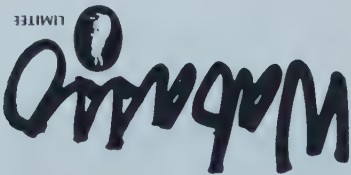


**ÉTAT
CONSOLIDÉ
DES BÉNÉFICES ET
DES BÉNÉFICES
NON RÉPARTIS**
De l'exercice terminé
le 31 décembre 1977

1976	\$78,841,560	1977	\$72,776,489
			Ventes.....
			FRAIS D'EXPLOITATION
			Frais de fabrication, de vente et d'administration.....
			Amortissement.....
			Intérêts sur la dette à long terme.....
			Autres intérêts.....
			76,949,231
			76,204,196
			Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu.....
			(4,172,742)
			2,637,364
			1,202,898
			(1,580,948)
			Impôts sur le revenu (recouvrables)
			BÉNÉFICE NET (PERTE).....
			20,154,263
			18,840,942
			17,562,469
			20,275,408
			Dividendes.....
			BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE
			L'EXERCICE.....
			BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION.....
			(6.52)
			\$6.61
			PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT
			1977
			1976
			\$ 4,374,410
			38,896
			534,734
			1,258,802
			AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT
			Exploitation.....
			Vente d'immobilisations.....
			Dette à long terme.....
			1,238,239
			\$ 20,563
			2,502,695
			973,775
			59,576
			5,772,548
			Augmentation (diminution) du fonds de
			roulement.....
			Fonds de roulement au début de l'exercice.....
			15,385,451
			(4,513,746)
			13,448,227
			1,937,224
			\$15,385,451

**ÉTAT
CONSOLIDÉ
DE L'ÉVOLUTION
DU FONDS DE
ROULEMENT**
De l'exercice terminé
le 31 décembre 1977

Passif	1977	1976
PASSIF À COURT TERME		
Dette bancaire (note 4).....	\$22,757,038	\$22,942,747
Comptes à payer et frais courus.....	6,230,297	5,847,949
Impôts sur le revenu.....	59,674	256,041
Tranche de la dette à long terme		
échéant en moins d'un an.....	973,775	595,846
	<u>30,020,784</u>	<u>29,642,583</u>
DETTE À LONG TERME (note 5).....	8,799,198	8,534,734
	<u>608,152</u>	<u>2,246,966</u>
Avoir des actionnaires		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
525,000 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair		
Émis		
397,173 actions.....	2,666,768	2,666,768
RÉSERVES	2,000,000	2,000,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	17,502,893	20,154,263
	<u>\$22,169,661</u>	<u>\$24,821,031</u>
	<u>\$61,597,795</u>	<u>\$65,245,314</u>



BILAN		CONSOLIDÉ		au 31 décembre 1977	
Actif	1977				
ACTIF À COURT TERME					
Encaisse.....	\$ 89,630			\$ 57,018	
Comptes à recevoir.....	11,447,380			11,296,057	
Impôts sur le revenu recouvrables.....	142,203			195,218	
Stocks (note 2).....	28,697,280			33,201,411	
Frais payés d'avance.....	515,996			278,330	
	<u>40,892,489</u>			<u>45,028,034</u>	
IMMOBILISATIONS (note 3)					
Terrains, bâtiments, machinerie et équipement.....	52,583,901			51,255,630	
Moins amortissement accumulé.....	<u>31,878,595</u>			<u>31,038,350</u>	
	<u>20,705,306</u>			<u>20,217,280</u>	
	<u>\$61,597,795</u>			<u>\$65,245,314</u>	

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
H. Roy Crabtree, administrateur
A.J. Fyfe, administrateur

US. Toutefois, le marché demeure hautement concurrentiel et il n'a pas été possible, sauf dans des secteurs de choix, de hausser les prix pour recouvrir le coût additionnel des matières premières, dont une grande partie est payable en fonds US, de la main-d'oeuvre et d'autres frais généraux qui sont affectés par la tendance inflationniste. La demande de fils de coton est demeurée stable au cours de l'exercice bien que les marges bénéficiaires aient quelque peu diminué. Tous les marchés que dessert la compagnie sont aux prises avec une vive concurrence dû à une baisse de la demande de produits de consommation.

Les dépenses afférentes à l'amélioration de la qualité et des conditions du milieu sont en étude pour la filature de Trois-Rivières. Le projet sera mis en oeuvre par étapes échelonnées sur plusieurs années et nous prévoyons que la phase première sera achevée à la fin de 1978.

Dans des rapports précédents, nous faisons mention de la position du gouvernement fédéral concernant les importations des produits textiles autorisées au Canada. L'année dernière nous signalons une attitude d'avantage positive envers cette industrie et un empressément de mettre en pratique les recommandations de la Commission du textile et du vêtement relativement aux périodes de restrictions de plus d'un an.

Les récentes représentations au Gouvernement fédéral concernaient les taux de croissance permis qui avaient été incorporés à ces accords de restrictions. Le taux annuel de croissance que permettaient ces accords aux pays exportateurs est l'une des causes les plus importantes qui contribue à l'érosion continue de la part du marché canadien desservi par les producteurs canadiens. Une augmentation établie du pourcentage de la quote-part annuelle incorporée à ces accords signifie que les pays exportateurs sont assurés d'une plus grande part du marché canadien, indépendamment de la situation de celui-ci. Il est à espérer que le Gouvernement tiendra compte de la situation et du rendement du marché, au cours des discussions sur les restrictions

Woods Bag & Canvas Co. Ltd. a accusé une légère baisse de profit en comparaison de 1976. Le volume des ventes a baissé dû à une plus faible demande. Le coût nord-américain du duvet, lequel est un élément important de fabrication de sacs de couchage et de vêtements extérieurs de qualité nos produits, a augmenté en 1977.

Les prix du coton brut se sont maintenus à un niveau relativement élevé compte tenu des récoltes du coton en 1977. Les producteurs américains se sont révélés des vendeurs réticents lorsqu'ils ne recevaient pas le prix qu'ils exigeaient. Cette hésitation du marché libre rejallit sur la quantité de coton détournée, dans le prêt du gouvernement américain, par le producteur pour rappel ultérieur, s'il juge que les conditions du marché sont satisfaisantes. Le prix des fibres de polyester, un autre élément important de nos produits, a augmenté en 1977.

Toutes les conventions de travail qui ont expiré en 1977 ont été renouvelées pour une période de deux ans aux termes conformes avec les indicateurs de la Commission de lutte contre l'inflation.

Les conditions du commerce.

La Compagnie s'inquiète des négociations en cours du GATT concernant les barrières douanières et non douanières puisqu'elles influent sur l'industrie et l'exploitation même de la Compagnie. Des représentations ont été faites récemment aux hauts fonctionnaires du Gouvernement à l'effet que l'industrie textile ne pouvait appuyer l'hypothèse de travail des coupures des tarifs douaniers faisant l'objet principal des discussions entre les principaux pays commerçants du monde. Le coût de faire des affaires au Canada est tel qu'il est nécessaire de conserver les tarifs douaniers actuels si l'on veut maintenir coûts entre le Canada et les autres nations des produits textiles fabriqués au Canada même si ces nations réduisaient leurs tarifs selon l'hypothèse de travail. L'industrie en général a déjà fait plus que sa part au programme destiné à assouplir les conditions du commerce.

relatives aux pays à bas salaires et ceux dont l'économie est dirigée par l'État.

Au nom du Conseil d'administration

H. ROY CRABTREE
Le président du Conseil d'administration et président

*Marque déposée

Une fois de plus, le Conseil d'administration est reconnaissant envers les nombreux employés qui ont fait preuve de collaboration et de dévouement au cours de l'année écoulée et de l'intérêt qu'ils ont porté au bien-être de la Compagnie.

1978 seront modestes.

Wabasso-Europe a connu une année décevante en 1977 à la suite de l'ouverture de nouvelles usines en 1976. Au cours du dernier semestre de 1977, la ligne des produits a été restructurée et les responsabilités du personnel ont été réparties à nouveau. D'importantes dévaluations des stocks ont été effectuées. Tout indique que les profits de 1978 seront modestes.

première importance.

L'utilisation de POLYDOWN* est de toute qualité supérieure; par conséquent, des vêtements extérieurs en duvet de principalement des sacs de couchage et à l'usine existante. Cette usine fabrique où on a acheté un bâtiment pour l'annexer Toronto, le sera sous peu à Ogdenburg fabriqué à l'usine de la Compagnie à rentable des affaires. POLYDOWN*, de POLYDOWN* protégera ce secteur prédateurs. Il est prévu que l'emploi même échelle des prix que leurs de duvet réguliers et se vendront à la POLYDOWN* sont identiques en aspect, Les produits fabriqués avec thermiques que le duvet pur.

sensiblement les mêmes qualités mélange de polyester et de duvet, lequel a fabrication de POLYDOWN*, soit un compagnie a mis au point un procédé de des consommateurs est inacceptable. La le prix des produits destinés à la plupart dix-huit derniers mois de façon telle que supérieure, a augmenté au cours des

RAPPORT ANNUEL DES ADMINISTRATEURS

Le 20 mars 1978.

Aux actionnaires:

Nous vous présentons le rapport annuel de 1977, ainsi que les états consolidés accompagnés du rapport des vérificateurs.

Les ventes consolidées de l'exercice 1977 se sont chiffrées par \$72,776,000 en comparaison de \$78,842,000 pour l'exercice précédent. La perte nette s'est élevée à \$2,592,000, soit \$6.52 par action, en regard du bénéfice net en 1976 de \$1,434,000, soit \$3.61 par action. La suspension du projet de Welland et une perte importante d'exploitation en Europe ont sérieusement porté atteinte aux résultats de l'exercice.

Nous avons versé un dividende de \$0.15 par action au cours du premier trimestre de 1977.

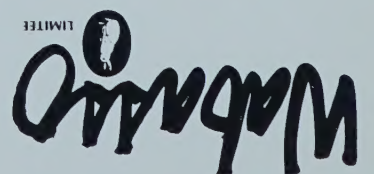
Les bénéfices non répartis consolidés au 31 décembre 1977 se chiffrent par \$17,503,000 en regard de \$20,154,000 à la fin de l'exercice précédent. Au 31 décembre 1977, le fonds de roulement avait diminué de \$4,514,000 pour se chiffrer par \$10,872,000. Selon les conditions d'émission des débentures à 8½% de série A, un paiement additionnel de \$500,000 a été versé au fonds d'amortissement.

En 1977, les dépenses en immobilisations s'élevaient à \$2,503,000 en comparaison de \$2,305,000 en 1976. Les deux principaux éléments de ces dépenses ont été la restructuration des installations de production de Welland et l'acquisition de métiers additionnels pour le denim à Trois-Rivières. Le vaste projet de Welland comportait la fermeture de Dominion Yarns Spinning Mill acquise en 1971 conjointement avec l'acquisition de Dominion Fabrics Limited, des améliorations apportées à la filature de Welland ainsi que la rationalisation des produits fabriqués par cette dernière. Nous avons cessé la fabrication de produits industriels que la compagnie

fabriquait à Welland depuis nombre d'années et qui étaient en concurrence sans cesse grandissante avec les produits importés et avons installé l'équipement nécessaire à la fabrication des deux produits suivants: tous poids de mélanges ou de tout coton ainsi que du denim en polyester et du fil de coton destiné à la filature de serviettes à Dunnville. L'équipement à filer de la filature de Dominion Yarns a été transféré à la filature de Welland pour remplacer la plupart du vieil équipement à filer et des métiers de Welland qui ont été mis au rebut. Nous avons installé des bancs à filé continu neufs ainsi que des métiers sans navette de modèle récent pour la fabrication de denim lourd de qualité requise. L'achèvement de ce projet a été retardé de plusieurs mois à cause de la livraison tardive de la nouvelle machinerie; nous n'avons reçu et installé l'équipement qu'au cours des derniers mois de l'année. Bien que nous n'ayons pas encore surmonté certaines difficultés mineures, l'équipement fonctionne bien en général et fabrique un produit de haute qualité. Le taux de productivité a sensiblement augmenté. Les conditions du milieu des filatures se sont améliorées.

L'équipement de bobinage automatique qui sera installé au cours de 1978 améliorera davantage la qualité des produits et l'efficacité de la filature. Ce projet important accroîtra grandement la rentabilité de la filature de Welland, alors qu'en 1977 les changements qui ont été effectués et les pertes de ventes et de production qui en ont résulté ont entraîné une perte sensible alors que cette filature réalise habituellement des profits.

Au cours de 1977, d'importants changements sont survenus au regard de la demande de denim et des produits de consommation. La diminution de la demande de denim plus léger s'est fait sentir durant la dernière tranche de 1976; et, au cours de 1977, la popularité du denim plus lourd a baissé; par conséquent, il existe actuellement un marché hautement concurrentiel. Le taux de productivité des produits de consommation de la compagnie a augmenté au cours de la dernière partie de l'année. Cette amélioration correspond à l'augmentation de la prime du dollar



ADMINISTRATEURS

* H. Roy Crabtree, C.D., LL.D.
* Harold R. Crabtree

C.S. Cox

J.E.L. Duquet, C.R., LL.D.

* A.J. Fyfe, B. Comm., C.A.

* Louis Hébert

R.V. Hicks, C.R.

R.G.H. Knight, B.T.E.

* A.L. Penhale, D.Sc., D.C.L.

André Piché

* B.S. Saunders, M.B.E.

* Edward C. Wood

* Membre du comité de direction
H. Roy Crabtree—Président

OFFICIERS

H. Roy Crabtree
Président du conseil
d'administration et président

A.J. Fyfe, C.A.

Vice-président et
directeur général

R.B. Hoyland, C.A.

Vice-président et
secrétaire-trésorier

R.G.H. Knight

Vice-président—exploitation

FILIALES

Dominion Fabrics Limited
Woods Bag & Canvas Co. Ltd.
Wabasso (Europe) B.V.

Wabasso (U.K.) Ltd.

Communications Wabasso-Woods Lée
Francis & Company, Inc.

BANQUES

Banque de Montréal
Banque Canadienne Nationale

VÉRIFICATEURS

Thorne Riddell & Cie

AGENT DE TRANSFERT

Compagnie Montréal Trust

PRÉPOSÉ AUX REGISTRES

Compagnie Trust Royal

SIÈGE SOCIAL

1825 boul. Graham
Montréal, Qué. H3R 1H2

USINES A

Trois-Rivières, Qué.

Shawinigan, Qué.

Welland, Ont.

Dunnville, Ont.

WOODS BAG & CANVAS CO. LTD.

Toronto, Ont.

Thunder Bay, Ont.

Ogdensburg, N.Y.

WABASSO (EUROPE) B.V.

Haaksbergen, Hollande.



RAPPORT ANNUEL 1977

Wabaco
LIMITED